

## 高镍铁成交价上千元关口，废不锈钢价格亦随之上行

### 镍品种：

SMM 消息，昨日华东某特钢厂高镍铁成交价 1000 元/镍点（到厂），国内大型不锈钢厂也陆续采购，采购量较为集中，市场交投活跃，商谈价格也以至千元关口，短期高镍铁价格偏强运行。51 不锈钢消息，昨日青山出台废不锈钢采购价格环比涨 200 元/吨，废不锈钢价格亦随高镍铁上行。近期高镍铁价格逐渐走强，但较镍价仍表现偏弱，镍铁市场因中线预期悲观，近期表现不及期镍，电解镍对镍铁升水有所扩大。当前镍矿价格高企，国内镍铁厂仍处于盈亏边缘，上周中国镍矿港口库存开始小幅回升，但仍处于历史低位，若三季度中国镍矿港口库存未能得到足够的累升，则菲律宾进入雨季后国内镍矿供不应求情况可能较为严重。昨日夜间受原油影响镍价大幅波动，但全球货币宽松大环境并未改变，除非宏观全面转空，否则短期镍价下行空间相对有限。

**镍观点：**镍当前供需并不乐观，市场对中线印尼镍铁供应忧虑依然较重，后期镍铁供应过剩几乎成为市场“共识”。但是市场对于印尼镍铁压力早有预期，镍价表现偏弱或一定程度已经反映中线利空压力，在预期利空真正兑现之前反复炒作可能影响有限，除非宏观环境全面转空，否则镍价下行空间有限。当前反而需要警惕预期之外的变数发生，一旦预期供应无法兑现，在偏强大环境中预期差修复行情可能较为剧烈。中线来看，随着印尼镍铁新增产能陆续投产，四季度镍铁供应或逐渐过剩，镍价可能仍将再次向下寻底，全球镍供应或需部分产能出清，镍价才能迎来真正拐点。

**镍策略：**单边：在整体大环境转势之前，镍价易涨难跌；近期新能源题材提升镍市场热度，但外围氛围有所遇冷，镍因其预期供需并不乐观，镍价上行最好有大环境强势的配合，短期暂持谨慎偏多的思路对待。

**镍关注要点：**宏观环境，菲律宾与印尼的疫情和政策变动、印尼镍铁投产进度，大型传统镍企供应异动、中国新能源汽车政策、三元电池和替代电池的技术发展。

### 不锈钢品种：

Mysteel 数据显示，本周无锡和佛山 300 系不锈钢库存出现小幅回升，但当前不锈钢库存处于偏低水平。近期不锈钢原料价格上涨，不锈钢价格亦小幅跟涨，市场氛围改善。从不锈钢表观消费数据来看，不锈钢消费持续走强，但不锈钢现货成交不温不火，主要因中线镍铁供应过剩忧虑下，市场信心不足。不过短期现货仍旧偏紧，下方亦有成本支撑，不锈钢库存处于低位，出口需求边际改善，不锈钢价格仍有一定支撑。

**不锈钢观点：**300 系不锈钢供应和需求皆维持在高位，300 系产量创新高，但库存并未出

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 有色金属组

研究员

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

### 相关研究：

电解镍与高镍铁价格背离，不锈钢社会库存延续下降

2020-05-18

印尼暴力事件暂未影响供应，菲律宾镍矿出口逐渐恢复

2020-05-06

镍市短期维持反弹格局，不锈钢需求暂缓价格回调

2020-04-27

现明显累升，市场货源仍不宽裕，需求亦表现强劲，且因原料端价格坚挺，短期不锈钢价格亦受到成本支撑，价格或表现较为坚挺。中线来看，印尼镍铁供应压力将全部作用到不锈钢价格上，随着镍铁供应逐渐过剩，不锈钢价格或紧随成本下行，中线价格偏空。

**不锈钢策略：**短期不锈钢价格随镍偏强震荡，且不锈钢期货因可交割资源较少、现货库存处于低位，暂以谨慎偏多思路对待；中线偏空。

**不锈钢关注要点：**菲律宾与印尼疫情和政策变动、不锈钢库存、不锈钢持仓与可交割品、中国与印尼的NPI和不锈钢新增产能投产进度。

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2020/7/30	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	111000	1550	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	111500	1450	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	330	150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	250	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-350	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-1000	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-47	3	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	31376	30	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	234786	-378	吨
镍铁价格	高镍铁价格	972.5	7.5	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	13300	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	13300	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	13300	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	13500	50	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	55	-85	元/吨

数据来源：华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 7月30日，据新镍网投资讯，宁波昊阳100万吨六辊六连轧不锈钢热轧项目首片牌坊吊装。轧机牌坊是轧机工作中重量和尺寸最大的部件，也是轧机设备最核心的部件，这标志着宁波昊阳连轧项目进入了全面设备安装阶段。
2. 7月30日，据新镍网投资讯，中冶国际印尼公司签署印尼OBI镍铁项目一标段施工合同。这是印尼公司在印尼矿冶工程市场上持续深耕之后，再次获得回报。印尼OBI镍铁项目位于印尼的北马鲁古省的OBI岛矿区，项目共8条镍铁冶炼生产线，利用矿区原矿，年产镍铁产品90万吨。
3. 7月29日，据新镍网投资讯，内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司镍基合金新材料建设项目进展如下：土建及钢结构方面：项目一期工程18条镍铁合金生产线全部开工建设，现已陆续进入设备安装阶段。正在进行干燥窑、回转窑、矿热炉等设备安装，1车间进入设备供电系统调试和供水系统启动阶段。项目计划2020年完成投资20亿元，今年已完成投资5.69亿元。
4. 7月29日，据SMM网讯，淡水河谷官网公布的一份新闻稿显示，2020年“淡水河谷正在与潜在买家进行排他性谈判，以谈判出售淡水河谷新喀里多尼亚镍业务(VNC)”，并告知淡水河谷加拿大有限公司(VCL)与新世纪资源有限公司(NCZ)就出售其在淡水河谷VNC所有权权益进行谈判的排他性协议，双方同意将排他性谈判协议延长了45日，允许NCZ完成尽职调查和交易文件谈判。
5. 7月29日，据SMM网讯，近日，Sumitomo Corporation（住友集团）发布公告，宣布Sherritt在日本进行的Ambatovy镍项目（“Ambatovy”）的资本重组程序的进展。所持Ambatovy镍项目股份增加6.5%至54.17%。
6. 7月28日，据中国镍业网讯，雅加达7月27日，印尼海洋与投资统筹协调部部长卢虎特(Luhut Binsar Pandjaitan)受记者采访时讲在疫情影响系下，镍下游产业成为印尼经济复苏的关键，卢虎特补充，以前出口镍原矿时每年出口价值为6.12亿美元，目前出口镍下游产品如镍铁和不锈钢后出口价值为62.4亿美元，目前矿业是印尼国家非税收入最大的贡献者为120亿美元。为了加快印尼国家经济恢复，印尼政府要给投资者更有趣的优惠政策，引起更大的不锈钢投资。
7. 7月28日，据中国镍业网讯，柳钢中金镍铁项目稳定推进 预计9月底高炉具备点火条件。
8. 7月28日，SMM网讯：7月23日，中国化学工程第六建设有限公司印尼分公司力勤OBI镍钴项目硫磺制酸装置2台转化器成功封顶。该项目位于印度尼西亚北马鲁古省南哈马黑拉县奥比岛(OBI)，采用国际先进的湿法冶炼技术对印尼丰富的红土镍矿进行提炼。项目建成后，具备年产24万吨氢氧化镍钴的能力。硫磺制酸装置是整个镍钴项目的前置条件，转化器是硫酸装置的关键设备。
9. 7月27日，据青山钢网讯，据市场消息，太钢计划在8月份开始拟对2250mm热轧线进行检修，总体检修时间约半个月。据悉，检修期间将影响300系宽幅不锈钢的产量。与此同时，其一座高炉将同步进行检修，高炉铁水总体影响产量10万吨，受此影响的400系炼钢约2-3万吨。
10. 7月27日，据青山钢网讯，7月26日晚间，华明装备(002270)发布了一纸公告宣布，收购临沂鑫海新型材料有限公司（简称鑫海新材料）股权事项告吹，该公司股票将于7月27日开市起复牌。两年前，鑫海新材料还曾筹划与另一家上市公司太钢不锈(000825)进行重组，直到今年6月20日，双方因对交易的估值以及资产范围存在较大分歧也导致收购

事项未能成行。

11. 7月27日，据中国镍业网讯，近日，菲律宾环境和自然资源部（DENR）将允许由吉娜·洛佩兹（Gina Lopez）关闭的矿业公司恢复运营。洛佩兹（Lopez）在担任环境部长期间短暂下令关闭约26家矿业公司，理由是各种违法行为。Cimatu没有透露采矿公司的名称，但向公众保证，这些公司已经纠正了失误。
12. 7月27日，据中国镍业网讯，内蒙古奈曼旗克服疫情影响全力以赴推进重点项目复工重建，其中经安镍基合金新材料项目返岗工人2000余人，18条镍铁合金生产线全部复工，其中土建工程基本完工，正在进行钢结构制作安装和干燥窑、回转窑、矿热炉等设备安装，车间进入设备供电系统调试和供水系统启动阶段，9月份6条生产线陆续投产。据悉，奈曼旗下下半年拟新开工的项目有：年产129.47万吨不锈钢生产线项目、60万吨硅锰合金、40万吨高碳铬铁生产线项目等。
13. 7月24日，广东省不锈钢材料与制品协会资讯：据市场消息，江苏德龙或将在今日对其电炉进行检修。据悉，此次检修时长或为几天，受此影响的304不锈钢产量约2万吨。
14. 7月24日，51不锈钢资讯：2020年7月23日佛山市场讯，未来三天内，将有3艘德龙资源抵达佛山市场。就是说，今天至周日，将有共2万吨左右的德龙304交付给佛山市场。
15. 7月24日，上期所发布通知，自2020年7月28日（周二）收盘结算时起，螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢期货合约的交易保证金比例调整为8%，涨跌停板幅度调整为6%。
16. 7月23日，新浪财经资讯：特斯拉CEO埃隆·马斯克向矿业公司传达了一条信息：请开采更多的镍。马斯克在特斯拉二季度财报电话会议上表示：“如果你们以环保的方式高效开采镍，特斯拉将给你们一份长期的大合同。”镍是电动汽车电池阴极中的关键部件，其供应可能最早到2023年就会出现短缺。据彭博新能源估计，随着锂离子电池需求的回升，未来两到三年内将出现镍供应紧张。
17. 7月23日，隆众资讯：格林美股份有限公司拟投资5.28亿元建设新能源高值化循环利用项目，形成高值化循环利用10万辆/年新能源汽车、高值化循环利用10万套/年动力电池包的产业规模。该项目将在2020年10月前开工建设，预计2022年9月前竣工投产，本次项目建成后，格林美将具备年回收35万套动力电池处理能力。
18. 7月23日，新镍网投资资讯：临沂亿晨镍铬合金有限公司年产50万吨项目一期建设进度已完成70%，预计今年10月份能够建成投产。该项目采用国际最为先进成熟的RKEF（回转窑-矿热炉）工艺，生产出的产品镍含量9%~11%，低硫、低碳，完全符合国家GBT2509-2010标准，具有能耗低、污染小、资源回收率高、产品品位高的特点，生产成本比传统工艺降低近40%左右。
19. 7月22日，广东省不锈钢材料与制品协会资讯：据消息透露，山东泰钢集团旗下的山东泰嘉新材料科技有限公司30万吨不锈钢冷轧项目计划10月投产。该项目计划于2020年10月投产。其主要生产线包括20辊单机轧制机组、冷退火酸洗机组、平整机组等，年产300、400系列不锈钢冷轧产品30万吨（包括2B、2D、No.3、No.4、HL等类别产品）。

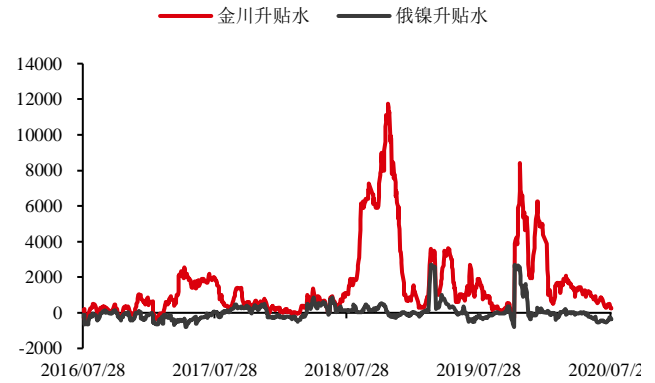
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



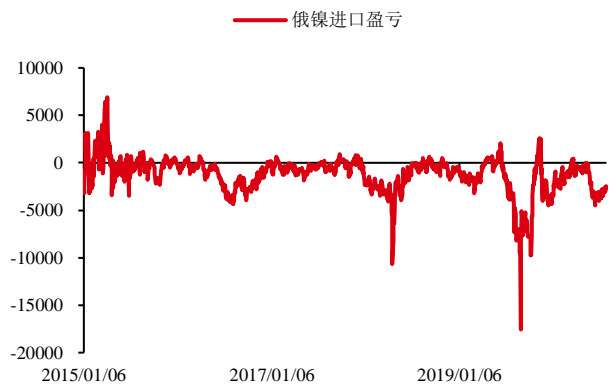
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 电解镍升贴水 单位: 元/吨



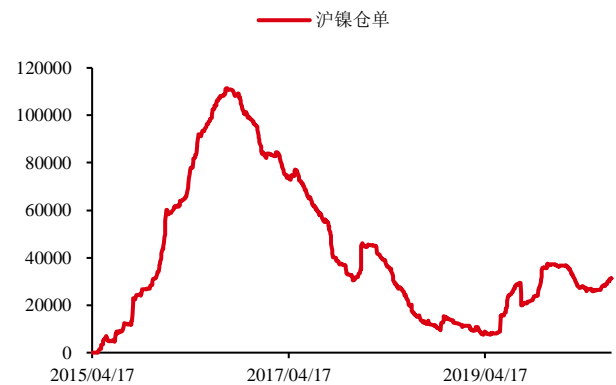
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



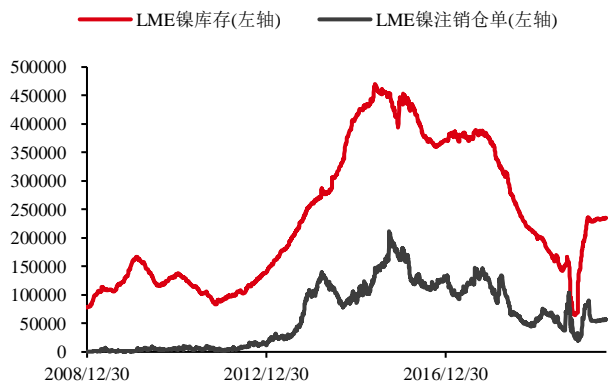
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



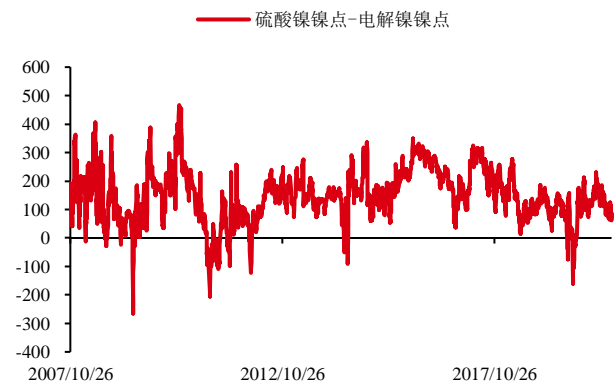
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点

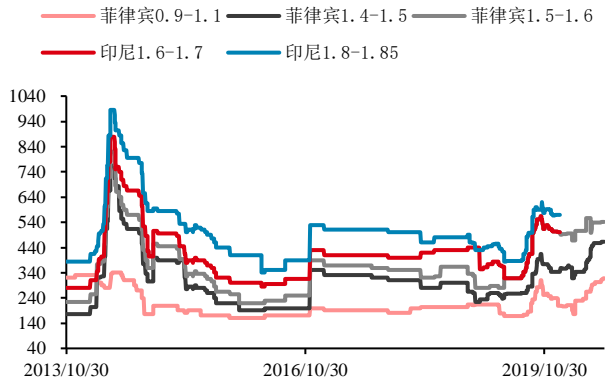


数据来源: 华泰期货研究院



**镍矿与镍铁:**

图 7: 中国红土镍矿港口主流报价 单位: 元/吨



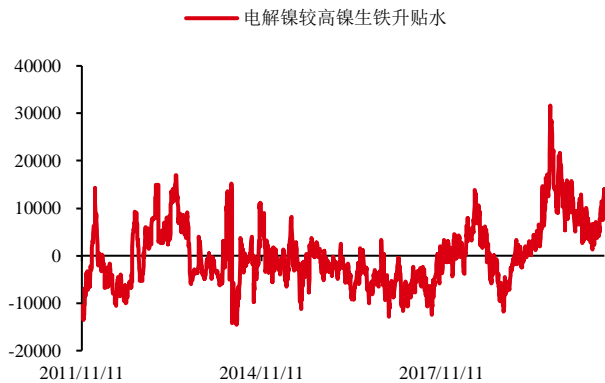
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点、元/吨



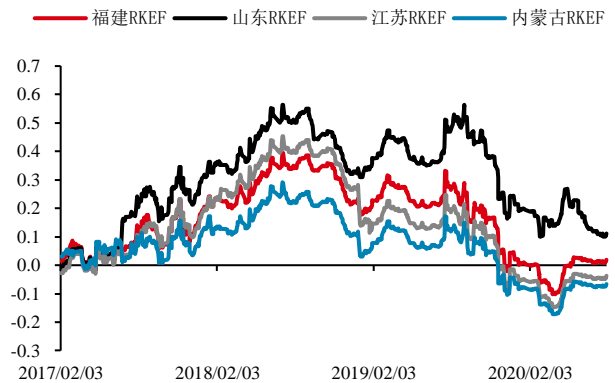
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



数据来源: SMM 华泰期货研究院

**铬矿与铬铁:**

图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/干吨度

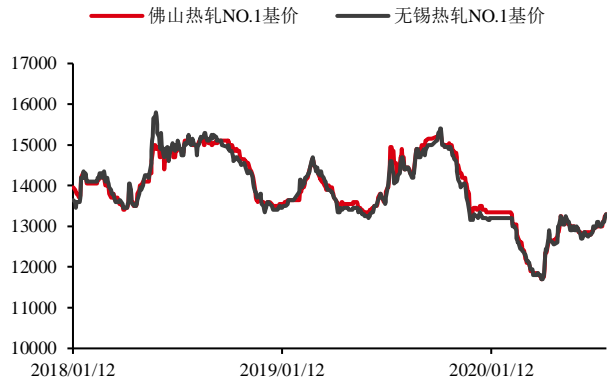


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

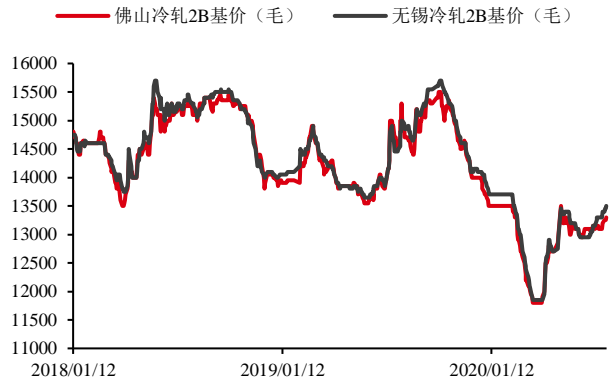
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



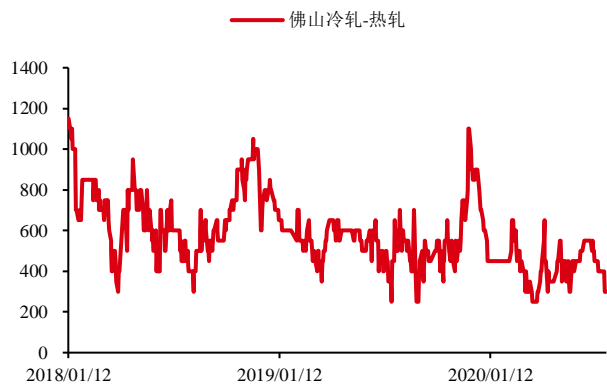
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**不锈钢:**
**图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨**


数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

**图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨**


数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

**图 15: 304 不锈钢冷轧热轧价差 单位: 元/吨**


数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

**图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究院

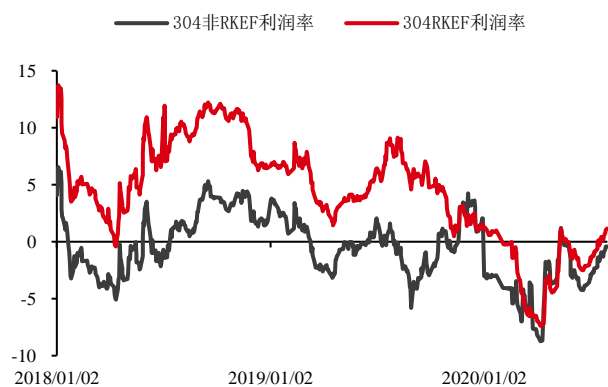
**图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨**


数据来源: 华泰期货研究院

**图 18: 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨**


数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 304 不锈钢主流生产利润 (周) 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍板价格与 304 不锈钢比值 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院



## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)